



# **Metodología de Calificación para Instituciones Financieras no Bancarias**

México

**Mayo 2009**

Este manual es propiedad exclusiva de HR  
Ratings de México S.A. de C.V. y el  
contenido el mismo es confidencial

## Índice

Introducción .....	3
Objetivo de la Metodología para la Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias .....	4
Capítulo I.....	5
Modelo Financiero de Instituciones Financieras no Bancarias .....	5
Balance .....	8
Estado de Resultados.....	8
Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios .....	10
Capítulo II.....	12
Categorías de Riesgo para la Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias.....	12
Categoría de Riesgos Cualitativos.....	13
Capítulo III.....	32
Información Requerida.....	32
Carta Compromiso.....	34
Anexos .....	35
Anexo 1 – Métricas Financieras.....	35
<i>Métricas Primarias</i> .....	36

## Introducción

---

Las instituciones financieras no bancarias son entidades cuya función principal es el otorgamiento de crédito, celebración de arrendamiento financiero o factoraje financiero. Dichas actividades representan uno de los motores de la economía, enfocándose en diferentes sectores y con características dependiendo del sector o nicho de mercado al que esté enfocada la institución. A mayor otorgamiento de crédito, mayor será la liquidez en la economía y mejor será el impulso que podría reflejar a nivel nacional.

Las instituciones financieras no bancarias son entidades que por carecer de captación directa al público (contraria a la principal fuente de financiamiento de las instituciones bancarias), tienen como reto más importante la búsqueda de financiamiento. Dicho financiamiento se ha obtenido principalmente de la banca comercial y banca de desarrollo, así como de emisiones bursátiles (ya sea vía emisión de Certificados Bursátiles, así como Bursatilización de carteras, entre otros)

Es bajo este contexto que HR Ratings presenta la Metodología para la Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias, incluyendo 1) la descripción del modelo financiero de Instituciones Financieras no Bancarias; 2) las diferentes categorías de riesgo que influyen en la calificación crediticia final; 3) ejemplo sobre una calificación crediticia no bancaria 4) formato de reporte que se publica por medios de información masiva e 5) información requerida de la Institución Financiera no Bancaria para realizar dicho análisis.

En el primer capítulo HR Ratings describe el funcionamiento del modelo de Instituciones Financieras no Bancarias y proyecta diferentes variables de acuerdo a un escenario de estrés específico, emulado por el analista encargado de la calificación. El nivel de estrés al que las variables son expuestas es en base a las expectativas económicas, plan de negocios y las estimaciones del analista y dicho efecto será reflejado en la calificación final. En este sentido, HR Ratings confía en que la información financiera entregada por la Institución Financiera no Bancaria para hacer el análisis sea verídica e incluya la auditoría de por lo menos un agente externo a la institución.

En el segundo capítulo describimos las dos categorías de riesgo en las que se divide el análisis crediticio y detallamos los diferentes factores de riesgo que incluyen las mismas.

En primer lugar, mencionamos las dos categorías de riesgo crediticio para realizar el análisis:

I. Categoría de Riesgos Cualitativos

II. Categoría de Riesgos Cuantitativos

Posteriormente, el capítulo describe cada uno de los factores de riesgo que consideran las categorías, mencionando de manera específica su ponderación para obtener la calificación final.

En el tercer capítulo HR Ratings ejemplifica el proceso de análisis mediante la evaluación crediticia de una Institución Financiera no Bancaria y asignando una calificación final. Por razones de confidencialidad HR Ratings se reserva el derecho de publicar el nombre de la Institución Financiera no Bancaria.

Dentro del cuarto capítulo se determinan los diferentes formatos para el: 1) Comunicado de Prensa, 2) Reporte Largo y 3) Reporte de vigilancia. Mientras que en el quinto capítulo HR Ratings enlista la información necesaria para realizar el análisis de riesgos crediticios y obtener la calificación final de la Institución Financiera no Bancaria.

### **Objetivo de la Metodología para la Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias**

El objetivo de la Metodología para la Calificación de las Instituciones Financieras no Bancarias es evaluar la capacidad y voluntad de pago de una entidad financiera mediante un parámetro que refleje de manera puntual estas condiciones. Asimismo, HR Ratings evalúa la capacidad de la institución para mantener un adecuado nivel de capitalización.

Para esto, la presente Metodología identifica los principales indicadores de riesgo dentro de cada categoría de riesgo crediticio que afectan a la Institución Financiera no Bancaria evaluado; tanto aquellas que son propias a la entidad como las que provienen de factores externos. En lo que respecta a la capacidad de pago, se determinan las principales fuentes de riesgo que pudieran propiciar el retraso e incluso el incumplimiento en la liquidación de algún pasivo.

# Capítulo I

---

## **Modelo Financiero de Instituciones Financieras no Bancarias**

Para la calificación crediticia de una Institución Financiera no Bancaria partimos del modelo financiero de Instituciones Financieras no Bancarias. Dicho modelo incorpora información financiera histórica que la institución entrega a HR Ratings (de acuerdo a la información requerida enlistada en el capítulo 5) y con la cual se realizan las estimaciones para los próximos dos años. La información requerida por HR Ratings incluye reportes trimestrales del Estado de Resultados, Balance y Estado de Flujo de Efectivo de los últimos 5 años; no obstante, en caso de que la institución cuente con un historial menor, se tomará en cuenta a partir de la fecha en que inició operaciones.

**Nota:** *La información financiera entregada por la Institución Financiera no Bancaria tendrá que ser auditada por un asesor externo y esto será tomado en consideración para la calificación final de la institución Financiera no Bancaria.*

Una vez que la información es entregada a HR Ratings, el analista encargado incorpora la información trimestral al modelo de instituciones Financieras no Bancarias y desglosa las cuentas para realizar las estimaciones pertinentes. La información requerida por HR Ratings será en periodos trimestrales y de acuerdo a la regulación contable. Para la calificación se realizarán proyecciones financieras para los siguientes 8 trimestres.

Para realizar las proyecciones financieras el analista se enfoca en la capacidad de la institución para mantener un nivel de capitalización adecuado y la capacidad de generación de flujo de efectivo, incluso bajo un escenario de alto estrés. Ambos factores son fundamentales para que la entidad pueda enfrentar de manera confiable sus necesidades de financiamiento. Esta situación es especialmente crítica en instituciones con alta sensibilidad en la confianza del mercado para sus fuentes de financiamiento.

La generación de flujo de una Institución Financiera no Bancaria es por medio de sus activos financieros, principalmente su cartera crédito, por lo que las proyecciones parten de la estimación de activos y pasivos, enfocándose en el spread de tasas de interés y su capacidad para mantener un nivel manejable de cartera vencida. Esto es importante para mantener la confianza de los

mercados y así refinanciar pasivos al momento del vencimiento y bursatilización de carteras. Entre los factores que el analista toma en consideración para hacer las proyecciones y presentar un escenario confiable son:

i) Entorno económico

- Crecimiento del PIB
- Nivel de Balanza de pagos
- Nivel de inflación
- Tipo de Cambio
- Política Monetaria
- Nivel de ahorro e inversión

ii) Expectativas de crecimiento la industria y factores externos como competidores directos y posicionamiento de mercado

- Distribución geográfica
- Número de participantes en el mercado
- Instituciones que representen competencia directa
- Existencia de barreras de entrada y salida

iii) Ciclo de negocio, tendencias y tasas de crecimiento históricas de la Institución Financiera no Bancaria

- Crecimiento del balance año con año
- Ciclo de negocio en el que se encuentra la Institución Financiera no Bancaria

iv) Marco regulatorio y normas contables

- Regulación incorporada en circulares bancarias emitidas por las autoridades locales

- Normas contables aceptadas por las autoridades locales
- v) Expectativa de crecimiento de la entidad, incorporando proyecciones propias y plan de negocios
- vi) Concentración en términos de:
- *Cartera.* Es fundamental que la cartera de la institución se encuentre bien diversificada para evitar alta dependencia a un cliente o grupo de clientes. En caso de que la entidad refleje una alta concentración a un cliente o sector, la expectativa de crecimiento de la entidad será castigada desde el punto de vista de generación de estimaciones preventivas ante riesgos crediticios.
  - *Plazo.* Alta concentración en un periodo de tiempo para el vencimiento de pasivos será tomado de manera negativa en el análisis de riesgos de HR Ratings. En caso de que la entidad registre vencimiento de pasivos consecutivos y en un periodo corto de tiempo, la situación financiera de la entidad será expuesta a un nivel mayor de estrés desde el punto de vista de un incremento en la tasa pasiva para refinanciar dichas obligaciones.
  - *Fuentes de Fondo.* La fuente de fondeo de las entidades financieras es principalmente líneas de crédito bancarias y mercado de valores. En este sentido HR Ratings analiza las fuentes de fondeo disponibles, líneas de crédito, programas de certificados bursátiles y cualquier otra fuente de financiamiento. En caso de encontrar una alta concentración en una sola fuente de fondeo, HR Ratings aplicará un escenario de estrés más deteriorado para reflejar dicha situación en términos del costo de la deuda y la tasa pasiva.

El análisis de concentración de fuentes de fondeo incluye una evaluación detallada sobre el vencimiento de pasivos de acuerdo al plazo y el costo de la deuda. El impacto de una alta concentración por parte de la entidad estará reflejada en un mayor costo de la deuda y por lo tanto un deterioro de la capitalización de la misma.

## ***Balance***

El balance de una Institución Financiera no Bancaria representa la fuente generadora de ingresos (como se mencionó anteriormente) y su fortaleza financiera, por lo que en la proyección de flujos es fundamental estimar los activos y pasivos de la Institución Financiera no Bancaria. Dentro del análisis del balance HR Ratings incluye la calidad de los activos, por lo que es fundamental establecer tendencia de crecimiento para los diferentes tipos de activos (o de carteras de crédito) y la especialización en los diferentes nichos de mercado y áreas de concentración. La especialización tiene la ventaja de otorgar mayor conocimiento de mercado; mientras que la concentración en un mercado o grupo de clientes incrementa el riesgo de crédito de la entidad. Además de la concentración en el otorgamiento de crédito el analista toma en consideración la concentración en cuanto a las fuentes de fondeo y la capacidad para bursatilizar activos como fuente de financiamiento alterno.

Para realizar un escenario de acuerdo a las condiciones históricas de la institución, el analista encargado toma en consideración tendencias en la información financiera entregada, así como expectativas de crecimiento y factores adicionales antes mencionados (entorno económico, de la industria, entre otros). El escenario utilizado no necesariamente es el que tenga mayor probabilidad de ocurrencia, sino que sería el que incorpora cierto nivel de estrés en torno a las variables críticas (spread de tasas, nivel de cartera vencida, dificultades de financiamiento).

Como parte del análisis el modelo de HR Ratings toma en consideración un posible incremento neto en el total de créditos, nivel de nueva cartera vencida y razones de castigo de cartera vencida existentes. En estas dos últimas variables el analista podría aplicar un nivel de estrés específico para obtener la proyección de estados financieros.

## ***Estado de Resultados***

Los ingresos y egresos del estado de resultados de una institución tienen su origen en el balance financiero y el monto generado o cobrado por los activos y pasivos de la misma. El modelo financiero de HR Ratings hace énfasis en el nivel de tasa activa y pasiva de la institución, teniendo como fuente las expectativas de crecimiento del analista, así como tendencias históricas en las mismas y el entorno económico en general. El modelo financiero requiere que el analista establezca supuestos relativos al nivel de cobertura de la cartera vencida con estimaciones preventivas,

afectando el resultado neto y en consecuencia el nivel de capitalización. Por lo tanto, supuestos relativos al nivel de nueva cartera vencida, castigos a la cartera vencida existentes (en el balance) y el nivel de cobertura (en el estado de resultados) son variables importantes en la aplicación de estrés de las proyecciones.

Los ingresos de una Institución Financiera no Bancaria se basan en los ingresos generados por los activos productivos, particularmente de la cartera de crédito vigente de la institución y los rendimientos generados por las operaciones de reporto, por lo que la proyección de los ingresos por intereses tiene como base la proyección del balance financiero y la tasa activa de los activos productivos. El análisis que realiza HR Ratings sobre los estados financieros de una institución es en base trimestral, por lo que las proyecciones realizadas por el analista son en función del incremento de activos financieros periodo a periodo y la expectativa de tasas para los diferentes activos de la institución. Cabe mencionar que a mayor detalle en la información financiera entregada por la institución a calificar, más exactas serán las proyecciones en el modelo y mayor será la calidad en la calificación otorgada por HR Ratings.

En algunas variables su proyección se realiza directamente en las celdas del balance. En otras, esencialmente en las variables de mayor importancia, las proyecciones se realizan en un módulo individual, en donde se hacen los supuestos relativos al crecimiento y diferentes factores como nivel de nueva cartera vencida.

En relación a los gastos de la Institución Financiera no Bancaria, la información histórica del balance nuevamente representa la base del análisis. Una vez proyectados los pasivos con costo del balance, el analista de HR Ratings establece una tasa pasiva aproximada (obtenida de tendencias históricas y condiciones de mercado) para cada una de las cuentas y se obtiene el total de gastos por intereses. Para cada una de las siguientes instituciones pueden existir cuentas distintas que proyectar; no obstante, debido a la naturaleza del negocio el modelo financiero se enfoca en los pasivos bursátiles y préstamos bancarios, tomando en consideración el vencimiento de los mismos y la tasa al que fueron otorgados los préstamos.

Para el resto de los gastos e ingresos de la institución, dado que tienen menor importancia relativa a los ingresos y gastos por intereses, HR Ratings toma como base un promedio de la información financiera del último año y aplica una tasa de crecimiento razonable en vista de tendencias

históricas y el entorno esperado. Una vez obtenido el Resultado Neto Mayoritario del trimestre, HR Ratings precede a hacer los ajustes relacionados al balance y realiza un análisis de flujo de efectivo:

- 1) En el balance el resultado neto mayoritario va a la cuenta del capital contable, con su respectivo impacto en el nivel de capitalización. En base a la relación histórica entre los activos sujetos a riesgo crediticio y la cartera de crédito, el modelo calcula el nuevo nivel de activos sujetos a riesgo. Por el lado del capital contable, en base a la relación histórica entre el capital contable y el capital regulatorio, el modelo realiza una estimación del nuevo capital neto y así obtener el nivel de capitalización.
- 2) En el análisis de flujo de efectivo el modelo parte del resultado neto y agrega (o quita, en su caso) cargos virtuales como amortizaciones de cargos diferidos, estimación para riesgos crediticios, diferencias entre intereses devengados e intereses pagados e impuestos diferidos.

Como se mencionó al inicio del capítulo, el Modelo Financiero de Instituciones Financieras no Bancarias representa la base estructural de la calificación cuantitativa. Con la proyección de los estados financieros obtenemos los indicadores clave del análisis. En este caso el analista tendrá que argumentar sus expectativas de crecimiento para la institución, tanto en términos de tendencias, como supuestos económicos, ciclos de la industria y de la entidad.

Dada la importancia en el trato de cartera vencida, a continuación detallamos el manejo otorgado por HR Ratings.

### ***Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios***

Debido a su importancia en el análisis de una Institución Financiera no Bancaria, HR Ratings hace un modulo específico para obtener las estimaciones preventivas para riesgos crediticios y la cartera vencida. Ambas cuentas son parte del activo; no obstante, mientras que la cartera de crédito vencida representa un incremento en la cartera de crédito bruta, las estimaciones preventivas disminuyen el valor de la cartera total de la institución.

Las estimaciones preventivas representan la cobertura de la institución ante posibles pérdidas en su cartera de crédito. Cuando la institución considera que una parte de la cartera vencida (cartera con

nivel de incumplimiento mayor a 90 días) es incobrable, la institución absorbe las pérdidas y transforma dicho monto de cartera vencida en castigos estimados.

Para proyectar el monto de cartera vencida y estimaciones preventivas para riesgos crediticios partimos del cálculo de castigos estimados en periodos subsecuentes. En este sentido es importante calcular los castigos históricos y el desempeño de las estimaciones a lo largo del tiempo.

En el análisis de HR Ratings, una manera de aplicar un escenario de estrés adicional es determinar la capacidad de la entidad de llegar a diferentes niveles de cobertura con supuestos también estresados relativos a la generación de cartera vencida nueva y el efecto de estimaciones preventivas sobre el nivel de capitalización. La generación de estimaciones preventivas tiene un efecto negativo sobre el resultado neto de la entidad y por lo tanto sobre el nivel de capitalización de la misma.

***Nota.*** *Dependiendo de la institución calificada y la información disponible, podrían existir ligeros cambios en las cuentas y rubros del modelo financiero.*

## Capítulo II

---

### **Categorías de Riesgo para la Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias**

Para evaluar la totalidad de riesgos que afectan a las Instituciones Financieras no Bancarias es necesario desglosar ambas categorías - cualitativa y cuantitativa - en sus respectivos factores de riesgo. La división de categorías es fundamental para diferenciar entre los factores medibles de manera numérica y en función del modelo financiero – riesgos cuantitativos -, de los factores sensibles a la administración de la institución y ajenos al modelo financiero – riesgos cualitativos -.

Las categorías de riesgo tienen diferente ponderación para obtener la calificación final.

#### **A. Categoría de Riesgos Cualitativos**

- A1. Riesgo de la industria
- A2. Evaluación de la administración
- A3. Riesgo Contable, Regulatorio y Competitivo

#### **B. Categoría de Riesgos Cuantitativos**

- B1. Nivel de Rentabilidad
- B2. Eficiencia operativa
- B3. Calidad de Activos de Riesgo Crediticio
- B4. Riesgo de Mercado
- B5. Índice de Solvencia
- B6. Riesgo de Liquidez

### **Categoría de Riesgos Cualitativos**

La categoría de riesgos cualitativos incluye factores de riesgo como: 1) riesgo de la industria, 2) Riesgos (evaluación) de la administración y 3) Riesgo Contable, Regulatorio y Competitivo. Dada la naturaleza de la categoría, la calificación otorgada por HR Ratings es bajo una escala similar a la calificación de un administrador de activos, la cual se transforma en una calificación numérica para sumarse en la calificación final. Esta categoría incluye factores no solamente relacionados con la administración del negocio, sino con expectativas de crecimiento propias a la institución calificada.

Para obtener la calificación de esta categoría se siguen los siguientes pasos:

- i. HR Ratings recibe la información necesaria por parte de la Institución Financiera no Bancaria (ver Capítulo 5)
- ii. Se agenda reuniones con la directiva y áreas estratégicas de la Institución Financiera no Bancaria para identificar de manera puntual el nivel de riesgo al que la institución está expuesta desde un punto de vista cualitativo.
- iii. Dada la naturaleza de los riesgos cualitativos (con características similares a la evaluación de un Administrador de Activos o *Servicer*), HR Ratings asigna una calificación cualitativa a cada uno de los factores de riesgo que refleje la situación actual de la Institución Financiera no Bancaria y la evaluación realizada por el analista.
- iv. La calificación anterior se asocia con un valor numérico.
- v. Multiplicamos el valor numérico por su respectiva ponderación en la categoría.
- vi. Sumar el resultado ponderado de la categoría y obtener un resultado numérico para la misma.

A continuación, describimos los factores de riesgo que incluye la categoría de riesgos y detallamos los puntos clave a tomar en cuenta para asignar la calificación cualitativa.

## **A1. Riesgos de la Industria**

Este factor de riesgo incorpora cuatro rubros: A1a) crecimiento de la industria; A1b) participación de mercado; A1c) posicionamiento de mercado de la Institución Financiera no Bancaria, (importante para determinar la capacidad para resistir periodos de incertidumbre); y A1d) tendencias tecnológicas (que pueden impactar costos, competitividad y crecimiento).

### ***A1a. Perspectivas de Crecimiento de la Industria***

El objetivo de este factor de riesgo es establecer la perspectiva de crecimiento de la industria y de la Institución Financiera no Bancaria en particular para los próximos dos años en base a la calidad administrativa. En buena medida el crecimiento de la industria refiere al sector de la economía en la cual la institución esté enfocada en su cartera actual y expectativas de crecimiento. Si HR Ratings concluyera que dicho sector pudiera tener grandes problemas en el futuro, la calificación de la institución sería castigada en este factor de riesgo. Asimismo, el analista tendría que aplicar mayor nivel de estrés en términos de las proyecciones de nueva cartera vencida.

Los analistas encargados de la calificación intentarán establecer los patrones de crecimiento de los clientes de la institución, así como el tipo de crédito que tendrá más demanda durante los próximos dos años (por ejemplo: crédito hipotecario, crédito al consumo, crédito a empresas privadas) y concentraciones.

### ***A1b. Participación de Mercado.***

El objetivo de esta categoría es señalar la participación de mercado de la institución frente a sus competidores, tomando como referencia el nivel de cartera de la institución y el giro de negocio. En periodos de alto nivel de estrés, buena participación de mercado podría significar mayor facilidad para incrementar el capital de la institución y mayor disponibilidad de financiamiento.

### ***A1c. Posicionamiento de Mercado***

Este rubro se refiere a la imagen de los clientes respecto a los productos y servicios que ofrece la institución, la cual no necesariamente está ligada a la participación que tiene la compañía dentro del mercado. Muchas instituciones, a pesar de contar con una baja participación de mercado, pueden alcanzar el respeto y reconocimiento de los clientes en aspectos referentes a la calidad y el servicio.

Una buena percepción de los clientes se podría reflejar en lealtad del cliente en tiempos de crisis por lo que es importante tomarla en cuenta en el análisis.

#### ***A1d. Tendencias Tecnológicas.***

En esta categoría se señalan los cambios tecnológicos de la industria, identificando si dichos cambios están aumentando la eficiencia operativa, así como los costos que representan para las entidades financieras. En otras palabras, se analiza si los cambios tecnológicos están funcionando y de qué manera, así como la capacidad para reducir el riesgo operativo de la institución.

### **A2. Evaluación de la administración**

La evaluación de la administración es una de las partes fundamentales en el análisis cualitativo para establecer la calificación crediticia de la entidad. La integridad de la administración es un factor básico para medir la “voluntad de pago” de la Institución Financiera no Bancaria. Para este indicador, HR se enfoca en examinar la estructura organizacional, las políticas de personal, los procesos internos en relación a la medición de riesgos, la existencia de manuales para determinar dicha sensibilidad, manuales de control interno y la calidad en la administración.

Este factor se compone de los siguientes rubros: A2a) administración de riesgo, A2b) estructura organizacional, A2c) prácticas de gobierno corporativo, y A2d) historial y visión de la Institución Financiera no Bancaria y altos ejecutivos.

#### ***A2a. Administración de Riesgo***

La identificación sistemática de los riesgos dentro y fuera de la Institución Financiera no Bancaria, así como el conocimiento de los pasos necesarios para reducirlos, es un factor positivo. La sensibilidad de la institución al riesgo de mercado, crediticio y operativo se analizará a profundidad en la sección de riesgos cuantitativos, por lo que el objetivo de este rubro es identificar la reacción de los administradores ante situaciones de estrés y los riesgos involucrados en la administración de la institución.

En este rubro se examinan los controles y procesos internos que ha establecido la institución para medir y controlar los riesgos de la misma. Esto incluye restricciones en el otorgamiento de crédito y posición en inversiones propias, incluyendo derivados. Se examina también la política de colocación de créditos en términos de límite de exposición a un cliente, sector o tipo de instrumento. En este sentido es importante mencionar el nivel de concentración, tanto del punto de vista de concentración de clientes como concentración en fuentes de financiamiento.

HR Ratings evalúa los estándares de originación de créditos para asegurar que la Institución Financiera no Bancaria determine adecuadamente la calidad crediticia de sus clientes. En este sentido, HR Ratings evaluará positivamente la existencia de manuales de otorgamiento de crédito y estrategias de administración de riesgos.

HR Ratings toma en consideración el riesgo crediticio de contrapartes con el que se realicen operaciones, como operaciones en reporto, dado que representan un riesgo de no pago al final de periodo del contrato. Las políticas para determinar al contraparte en las operaciones serán fundamentales para castigar el riesgo de administración de la entidad. En caso de que la entidad cuente con políticas que señalen que el contraparte tendrá que tener una calificación mayor al de la entidad, será tomado de manera positiva por HR Ratings. En caso de que HR Ratings no tenga calificado al contraparte, podrá tomar la menor calificación pública otorgada por otra calificadora como parámetro de análisis.

### **Riesgo de Concentración**

Además del castigo reflejado en el modelo financiero por alto nivel de concentración, en el riesgo de administración HR Ratings evalúa la administración de riesgos y las políticas y estrategias establecidas por los ejecutivos de la entidad financiera para evitar un alto nivel de riesgo de concentración. Límites establecidos en términos de concentración de cartera y de pasivos serán tomados de manera positiva en el análisis.

### ***A2b. Estructura organizacional***

Una estructura organizacional que cuente con una clara demarcación de funciones es evaluada positivamente. La presencia de personal calificado y experimentado encargado de puestos clave es también un factor positivo. Por el contrario, la centralización de decisiones será evaluada de manera

negativa por HR Ratings. Una estructura interna demasiado vertical, que dificulte la comunicación entre altos ejecutivos y empleados será evaluada de manera negativa en el análisis de HR Ratings debido a que puede afectar la operación de la institución. Asimismo, HR Ratings evaluará positivamente las políticas de personal enfocadas a retener a los empleados talentosos y a incentivar su crecimiento junto con el de la institución.

Además de considerar la estructura organizacional interna, la cual incluye al personal clave dentro de la Institución Financiera no Bancaria, HR Ratings tomará en cuenta la estructura organizacional de la que la institución forme parte (podría ser un grupo financiero). Por estructura organizacional nos referimos a la relación que tenga la entidad con el *holding* al que pertenece, o a cualquier otra institución de la cual la institución forme parte. En este sentido, se analizará la relación entre las entidades y la influencia de una entidad hacia otra.

#### ***A2c. Prácticas de Gobierno Corporativo***

En esta categoría se analizan las políticas corporativas que promueven transparencia en la toma de decisiones; incluyendo en el curso de transacciones y negociaciones con otros grupos.

Se analiza de manera detallada el posible conflicto de intereses que exista entre las diferentes áreas de la institución, mencionando las estrategias tomadas por la entidad para reducir dicho conflicto. Esto incluye a personal que esté involucrado o que tenga intereses en operaciones en las que la institución esté involucrada y de donde puedan sacar beneficio por el manejo de información confidencial.

#### ***A2d. Historial y Visión de la Institución Financiera no Bancaria y altos ejecutivos***

HR Ratings también considera el historial de la administración de la institución en términos de iniciativas para el crecimiento, deuda y habilidad en el cumplimiento de objetivos. Una de las partes más importantes es el cumplimiento de metas previamente establecidas y el manejo de la deuda. HR Ratings analiza detalladamente la estrategia de la institución en términos de mercado y crecimiento.

Es importante considerar la competencia de la administración en términos de composición de directivos y toma de decisiones. En esta categoría se evalúa la existencia de un plan de negocios bien estructurado y planes estratégicos.

### **A3. Riesgo Contable, Regulatorio y Competitivo**

Este factor de riesgo se compone de los siguientes rubros: A3a) contable, A3b) regulatorio, y A3c) competencia nacional e internacional.

#### **A3a. Contable**

HR Ratings analizará el apego de la institución a las normas de contabilidad establecidas por las autoridades locales

El cambio constante en las políticas contables y reportes financieros con información poco confiable, se consideran como factores negativos. De igual manera, la revaluación de activos, capitalización de ingresos, así como la falta de apego a las normas de contabilidad, se evaluarán negativamente.

En esta categoría adicionalmente se consideran los dos siguientes aspectos:

- ***Valuación de la posición en instrumentos financieros, especialmente derivados***

El hecho de que la Institución Financiera no Bancaria demuestre un enfoque conservador en relación a sus métodos de valuación y una metodología de valuación específica para instrumentos derivados, se considera como un factor positivo

- ***Pasivos contingentes y Cuentas de Orden.***

El volumen de los pasivos contingentes en relación al ingreso neto, es un factor relevante en el análisis; otros factores importantes lo constituyen la calidad de los pasivos contingentes y su impacto en el flujo de efectivo. Asimismo, en caso de que sea requerido, se obtendrá una opinión legal independiente para esta categoría.

Adicionalmente, y especialmente en vista de la experiencia reciente a nivel internacional, HR Ratings examinará el nivel de inversión que la Institución Financiera no Bancaria mantiene en cuentas fuera del balance como porcentaje de su capital contable.

### ***A3b. Regulatorio***

Las instituciones financieras no bancarias podrían formar parte de las entidades reguladas o no reguladas por parte de las autoridades locales. Para las entidades reguladas, se evaluará el seguimiento de la institución de la normatividad establecida por las autoridades; no obstante, en la evaluación de las entidades no reguladas, se tomará en cuenta la auto-regulación por parte de la institución. Esto último, analizando las políticas internas, órganos de control y comités internos que establezcan reglas claras de funcionamiento y protocolos en la operación. Medidas regulatorias en entidades financieras como capital mínimo requerido son fundamentales para el buen funcionamiento de las entidades, por lo que su seguimiento (a pesar de ser E.N.R.) será tomado como un factor positivo en la calificación de HR Ratings.

### ***A3c. Competencia nacional e internacional***

Para HR Ratings es importante tomar en cuenta la posibilidad de que instituciones con características de negocio similares extranjeras o nacionales se incorporen o se retiren de la competencia en el mercado local. Este análisis es particularmente pertinente para el nicho al que la institución ofrece sus servicios y en donde tiene la mayor parte de sus clientes. La competencia se evalúa desde la perspectiva de que los ingresos de la entidad podrían disminuir debido a la incursión de nuevos competidores en el mismo nicho de mercado.

## Categoría de Riesgos Cuantitativos

Los factores de riesgo que incluye esta categoría son cuantitativos en el sentido de que arrojan valores numéricos obtenidos del modelo financiero. Para obtener la calificación de la categoría de riesgos cuantitativos HR Ratings sigue los siguientes pasos:

- i. Obtener las métricas denominadas “Métricas Primarias” del Modelo Financiero de Instituciones Financieras No Bancarias (ver Anexo 1). Es fundamental obtener tanto las métricas actuales, como las proyectadas para los próximos dos años.
- ii. Agrupar las métricas financieras en función de los siguientes factores de riesgo:
  - B1. Nivel de Rentabilidad
  - B2. Eficiencia Operativa
  - B3. Calidad de Activos de Riesgo Crediticio
  - B4. Riesgo de Mercado
  - B5. Índice de Solvencia
  - B6. Riesgo de Liquidez
- iii. Asociar el resultado obtenido en cada métrica con la calificación numérica que le corresponde.
- iv. Multiplicar la calificación numérica por la ponderación dentro de la categoría de riesgos cuantitativos.
- v. Sumar el resultado ponderado de cada uno de los factores de riesgo y obtener la calificación numérica total de la categoría de riesgos cuantitativos.

A continuación, describimos cada uno de los factores de riesgo que se toman en cuenta para obtener la calificación de la categoría de riesgos cuantitativos y mencionamos la fórmula utilizada para las métricas financieras.

## **B1. Nivel de Rentabilidad**

Las métricas calculadas en este caso son fundamentales para establecer el nivel de rentabilidad de la Institución Financiera no Bancaria, su capacidad para generar utilidades en base a activos productivos, brindar retorno a los inversionistas tenedores del capital e identificar la rentabilidad de la operación de la entidad. Dentro de los elementos de riesgo que considera HR Ratings incluimos la política cambiaria de la institución y la relación entre activos y pasivos en moneda extranjera para la generación de pérdidas o utilidades. El nivel de rentabilidad óptimo tomará en consideración la rentabilidad de otras instituciones, el punto en el ciclo económico y los riesgos asumidos por la institución, sujetos al análisis interno por parte de la entidad y del sector en general. Cabe destacar que la existencia de un nivel demasiado alto de rentabilidad puede implicar un nivel de riesgo igualmente alto; sin embargo, esto se verá reflejado en otros factores de riesgo analizados más adelante por HR Ratings.

El nivel de rentabilidad de una Institución Financiera no Bancaria se obtiene de acuerdo a las siguientes métricas: B1a) MIN Ajustado, B1b) ROA, B1c) ROE, B1d) Retorno Operativo Bruto, B1e) Retorno Operativo Neto, y B1f) Margen de Ingreso No Financiero.

Razon	Descripción
<b>B1.Métricas de Rentabilidad</b>	
MIN Ajustado	Margen Financiero Ajustado 12m / Activos Productivos 12m
ROE	Utilidad neta sin interés minoritario 12m / Capital Contable Mayoritario Promedio 12m
ROA	Utilidad neta sin interés minoritario 12m / Activo Total Promedio 12m
Retorno Operativo Bruto	Ingresos de la Operación 12m / Activos Productivos Promedio 12m
Retorno Operativo Neto	Resultado de la Operación 12m / Activos Productivos Promedio 12m
Margen de Ingreso No financiero 12m	Comisiones netas 12m + Resultado por intermediación 12m / Activos Totales Promedio 12m

### ***B1a. MIN Ajustado***

En primer plano obtenemos el Margen de Intereses Neto Ajustado. Dicha métrica refleja la capacidad generadora de ingresos de los activos productivos, descontando el gasto por intereses y las estimaciones preventivas de la institución para el mismo periodo. Los ingresos por intereses tienen su origen en los activos productivos, relacionados principalmente con las carteras de crédito. Los activos productivos se ajustan de acuerdo al nivel de estimaciones preventivas para obtener los intereses generados por la institución. La base para calcular los ingresos por intereses, gasto por intereses y estimación preventiva son periodos de 12 meses.

### ***B1b. ROA***

El Retorno Sobre Activo es una métrica utilizada comúnmente en el análisis de rentabilidad de la Institución Financiera no Bancaria. El objetivo es evaluar la rentabilidad de la Institución Financiera no Bancaria al indicar la utilidad neta generada durante un periodo de doce meses en función del total de activos de la Institución Financiera no Bancaria. Con esta métrica, el analista es capaz de observar la rentabilidad neta y los recursos generados por los activos totales de la Institución Financiera no Bancaria, incluyendo cartera crediticia, inversiones en valores, inmuebles, entre otros.

### ***B1c. ROE***

Uno de los aspectos más importantes para un inversionista es el retorno que obtendrá sobre su inversión. El Retorno Sobre Capital mide la rentabilidad de la institución al desglosar la utilidad neta de la entidad en un periodo, entre el dinero que los inversionistas han invertido (capital). La base para evaluar la utilidad generada por la institución son los últimos doce meses; esto con el objetivo de que la utilidad sea comparable con el capital a un periodo en específico.

### ***B1d. Retorno Operativo Bruto***

El Retorno Operativo Bruto es fundamental en el análisis de la rentabilidad de la operación de la institución, dado que toma en consideración los ingresos generados exclusivamente por la operación durante los últimos doce meses, es decir, Margen Financiero más comisiones netas más resultado de intermediación. Es importante mencionar que dichos ingresos operativos se ajustan por las estimaciones de riesgo crediticio para poder reflejar la rentabilidad real de la institución en

relación a sus activos productivos. La parte más importante de los ingresos de la operación son los ingresos por intereses.

### ***B1e. Retorno Operativo Neto***

El Retorno Operativo Neto incluye el resultado de la operación de una institución entre los activos productivos de la misma. El Retorno Operativo Neto se diferencia del Retorno Operativo Bruto en que el primero incluye los gastos de administración y promoción en el cálculo, reduciendo los ingresos de la operación generados por la entidad. Con esta métrica el analista busca reflejar la rentabilidad de la operación de la institución, incluyendo los costos directos asociados a los ingresos operativos, ya que al final, el monto de los mismos será fundamental para la sustentabilidad de la operación. Al igual que la métrica anterior, el cálculo se realiza sobre los ingresos de la operación de los últimos doce meses.

### ***B1f. Margen de Ingreso No Financiero***

El Margen de Ingreso No Financiero es una métrica con características similares al MIN Ajustado; no obstante, incluye la totalidad de ingresos ajenos a la cuenta de ingresos por intereses. El Margen de Ingreso No Financiero divide el ingreso de las comisiones netas y resultado por intermediación entre los activos productivos, reflejando la rentabilidad de los activos productivos para estos dos rubros.

## **B2. Eficiencia Operativa**

La eficiencia de una Institución Financiera no Bancaria es fundamental para determinar el uso eficiente de los recursos y la administración de costos, principalmente en la operación de la misma entidad. En este caso HR Ratings buscará identificar la eficiencia de la institución en el manejo de los gastos de administración en relación a los ingresos de la operación y a los activos productivos. Mientras mayor sea la proporción de los gastos administrativos en relación a los ingresos totales y estimaciones, mayor será el riesgo crediticio de la entidad y por lo tanto más baja calificación obtendrá.

El nivel de eficiencia operativa de la Institución Financiera no Bancaria se obtiene de acuerdo a las siguientes métricas: B2a) Índice de Eficiencia e B2b) Índice de Eficiencia Operativa.

<b>B2. Métricas de Eficiencia Operativa</b>	
Índice de Eficiencia 12m	Gastos de Administración 12m / (Ingresos totales de la Operación 12m + Estimación Preventiva... 12m)
Índice de Eficiencia Operativa 12m	Gastos de Administración 12m / Activo Total 12m

### ***B2a. Índice de Eficiencia***

El Índice de Eficiencia mide la eficiencia de la institución en relación a los gastos de administración como porcentaje de los ingresos totales de la operación, incluyendo las estimaciones por riesgo crediticio. De esta manera se evalúan los costos generados por la operación en relación al total de ingresos percibidos en un mismo periodo. Para el índice de eficiencia se toman como base los ingresos y gastos durante los últimos doce meses de la entidad con el objetivo de evitar problemas de estacionalidad en los ingresos.

### ***B2b. Índice de Eficiencia Operativa***

Al igual que el Índice de Eficiencia, el Índice de Eficiencia Operativa identifica la eficiencia en el manejo de los gastos; no obstante, este indicador se refiere a la eficiencia de los gastos en relación a los activos productivos de la Institución Financiera no Bancaria. Los activos productivos de la entidad son los que se encargan de generar los ingresos (ver Anexos de métricas), por lo que es importante que el analista identifique la eficiencia de los mismos en relación a los gastos de administración de los últimos doce meses.

## **B3. Calidad de Activos de Riesgo Crediticio**

Uno de los factores fundamentales en la valuación de las Instituciones Financieras no Bancarias es la calidad de los activos y su posible deterioro frente a condiciones económicas adversas o propias de la operación (tal como mala cobranza).

La calidad de activos de riesgo crediticio se identifica de acuerdo a las siguientes métricas: B3a) Índice de Cobertura, B3b) Índice de Cobertura Ampliada e B3c) Índice de Morosidad.

<b>B3. Calidad de Activos</b>	
Índice de Cobertura	- Estimación Preventiva / Cartera Vencida
Índice de Cobertura Ampliada	( Capital Contable - Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios) / Cartera Vencida
Índice de Morosidad	Cartera de Crédito Vencida / (Cartera Vigente + Cartera Vencida)

### ***B3a. Índice de Cobertura***

El Índice de Cobertura representa una de las métricas más importantes en el análisis de la calidad de los activos y la sensibilidad de la cartera de crédito vencida de la institución. Dicho índice se obtiene como resultado de dividir las estimaciones preventivas para riesgos crediticios de la institución entre el total de la cartera de crédito vencida de la entidad. Mientras mayor sea el índice de cobertura, mejor será la calificación de la institución y menor el riesgo crediticio al que la institución está expuesta.

### ***B3b. Índice de Cobertura Ampliada***

El Índice de Cobertura ampliada presenta un comportamiento similar al Índice de Cobertura bajo condiciones económicas adversas. Mientras más severo sea el escenario de estrés al que ambos indicadores son expuestos, menor será su resultado y por tanto, mayor el nivel de riesgo. Para evitar una caída en el nivel de cobertura la entidad tendría que tomar mayores estimaciones preventivas y probablemente obtener más capital. El capital podría sufrir movimientos a la baja como consecuencia de mayores estimaciones, que la final afectaría la utilidad neta de la institución. El índice de cobertura ampliada se obtiene de dividir estimaciones preventivas de riesgo crediticio más capital entre la cartera de crédito vencida. Dicha métrica refleja la capacidad de la institución para hacer frente al total de la cartera vencida por medio de su capital y estimaciones por riesgo crediticio. Mientras menor sea la cobertura, mayor será la vulnerabilidad de la entidad, y por lo tanto, mayor será el riesgo de crédito en escenarios de estrés económico.

### ***B3c. Índice de Morosidad***

La mora es el retraso en el cumplimiento de una obligación, sin que ésta sea contabilizada fuera del balance (y trasladada como pérdida al estado de resultados). Para determinar el Índice de Morosidad, HR Ratings obtiene el cociente de la cartera vencida de la institución entre la cartera total. Cuando las condiciones económicas sufren cierto deterioro, el índice de morosidad tiende a incrementar debido a mayor incumplimiento por parte de los deudores y por lo tanto pueden darse consecuencias negativas para el acreedor en términos de liquidez, rentabilidad y capitalización. Es importante mencionar que mientras mayor sea el monto de cartera vencida, mayor será la necesidad de estimaciones preventivas y menor la utilidad al final del periodo.

### **B4. Riesgo de Mercado**

La naturaleza de las entidades Financieras no Bancarias hace que la evaluación del riesgo de mercado sea fundamental para identificar su capacidad de pago a lo largo de diferentes periodos, así como el efecto sobre la sustentabilidad del negocio. El riesgo de mercado se deriva de la incertidumbre sobre las ganancias futuras, como resultado de un cambio en las tasas de interés, tipo de cambio, precio de mercado y volatilidad.

Las métricas que ayudan para identificar el riesgo de mercado son: B4a) Spread de Tasas de Interés y B4b) Capitalización de Riesgo de Mercado.

<b>B4. Riesgo de Mercado</b>	
Spread de tasas de interés pbs.	Tasa Activa 12m - Tasa Pasiva 12m
Capitalización de Riesgo de Mercado	Capital Contable / Activos Sujetos a Riesgo de Mercado

### ***B4a. Volatilidad en Spread de Tasas de Interés***

El objetivo del Spread de Tasas de Interés es evaluar la exposición de los ingresos por intereses de la institución ante movimientos adversos en las tasas de interés. El riesgo por tasas de interés se incrementa cuando el vencimiento entre activos y pasivos es diferente; sin embargo, dicho riesgo se

analiza detalladamente dentro del riesgo de liquidez. En este caso, el spread de tasas de interés se obtiene de restar la tasa activa de los activos productivos de la entidad menos la tasa pasiva.

#### ***B4b. Capitalización de Riesgo de Mercado***

La Capitalización de Riesgo de Mercado tiene como fuente el indicador de riesgo más importante para una Institución Financiera no Bancaria, el Índice de Capitalización. Su diferencia con la Capitalización de Riesgo de Mercado es que esta última refleja el capital neto como porcentaje de los activos sujetos a riesgo de mercado. Para HR Ratings es fundamental que la institución cuente con un nivel de capital neto suficiente para cubrir los riesgos de mercado y por lo tanto disminuir su exposición ante este tipo de riesgo.

#### **B5. Índice de Solvencia**

Las métricas que incluye el índice de solvencia reflejan la capacidad de la administración para manejar pérdidas inesperadas de manera adecuada, sin que la operación se vea peligrosamente deteriorada de tal manera que pudiera afectar su nivel de riesgo y por lo tanto su calificación crediticia. Al analizar el índice, se toma en consideración la posibilidad de que estas métricas puedan ser temporalmente altas debido a un reciente incremento de capital, en lugar de una mejoría en el nivel de rentabilidad. En nuestro análisis de capitalización de las Instituciones Financieras no Bancarias, la razón por la que una entidad cuenta con un cierto nivel de capitalización es tan importante como el resultado de los índices de capitalización mismos. HR también toma en cuenta la filosofía de la administración en cuanto al nivel de capitalización aceptable y su capacidad de respuesta para incrementar el capital variable en caso de ser requerido urgentemente.

La solvencia de la institución se mide de acuerdo a: B5a) Índice de Capitalización a Riesgos Crediticios, B5b) Índice de Capitalización (Tier II), B5c) Cobertura de Intereses después de estimación de Riesgos, y B5d) Razón de Apalancamiento.

## B5 Índice de Solvencia

Índice de Capitalización a Riesgos Crediticios	Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgos Crediticios
Índice de Capitalización	Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Total
Cobertura de Intereses después de Estimación de Riesgos	(Ingresos por intereses 12m + Comisiones Netas 12m + Resultado por Intermediación 12m – Gastos por Administración y Promoción 12m – Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m) / Gastos por Intereses 12m)
Razón de Aplacamiento	Pasivo Total Promedio 12m / Capital Contable Promedio 12m

### ***B5a. Índice de Capitalización a Riesgos Crediticios***

El Índice de Capitalización a Riesgos Crediticios es fundamental para establecer la sensibilidad de la Institución Financiera no Bancaria ante un incremento en la tasa de default de la cartera de la misma Institución. HR Ratings toma como activos sujetos a riesgo crediticio el monto de la cartera crediticia en sus diferentes modalidades (cartera directa, en factoraje, entre otros). Esta métrica se calcula dividiendo el capital contable entre los activos sujetos a riesgos crediticios.

### ***B5b. Índice de Capitalización***

El Índice de Capitalización cuenta con características similares al Índice de Capitalización a Riesgos Crediticios; sin embargo, incluye el total de activos sujetos a riesgo. Para obtener el Índice de Capitalización se divide el capital contable entre los activos sujetos a riesgos totales de la institución. De acuerdo a regulación internacional y local, existen reglas muy claras en relación al nivel de capitalización aceptable para las entidades otorgadoras de crédito y a pesar de que la institución financiera no bancaria en cuestión podría representar una E.N.R., consideramos importante que se sigan los niveles ya establecidos en este aspecto.

### ***B5c. Cobertura de Intereses***

La Cobertura de Intereses es una métrica útil tanto en empresas comerciales, industriales y de servicio, como en cualquier entidad Financiera no Bancaria, con la gran diferencia de que la mayor parte de los gastos de una institución tiene como fuente los gastos por intereses. En este caso, la Cobertura por Intereses se obtiene de dividir la suma de ingresos por intereses ajustado por estimación de riesgos más comisiones netas, resultado por intermediación y productos netos (en

caso de existir), entre el total de gastos por intereses. Dado que las cuentas utilizadas en esta razón pertenecen al estado de resultados, la base de cálculo es doce meses y el resultado representa el número de veces que se pueden cubrir los intereses con los ingresos generados por la Institución (tanto ingresos operativos, como financieros).

**B5d. Razón de Apalancamiento**

La Razón de Apalancamiento es una de las métricas más comunes dentro del análisis financiero dado que refleja la relación entre pasivo y capital de la institución. HR Ratings obtiene la razón de apalancamiento dividiendo pasivo entre capital contable y esto nos dice el número de veces que el capital es representado por el pasivo de la entidad. El resultado de la razón de apalancamiento será positivo o negativo dependiendo de los estándares de la industria y de lo que el analista contemple como un nivel sano para la institución. Es de suma importancia establecer parámetros promedio con otras entidades de características similares en la razón de apalancamiento.

**B6. Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo derivado de la incapacidad de la institución para hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma sin caer en pérdidas. Esto incluye el riesgo asociado con el incremento de los costos de financiamiento, así como el riesgo derivado de no poder realizar pagos periódicos al vencimiento de los pasivos y hacer frente a sus obligaciones de manera periódica y bajo un costo razonable.

Las métricas que incluye la evaluación de liquidez es: B6a) Brecha Ponderada A/P, y B6b) Brecha Ponderada a Capital.

<b>B6. Riesgo de Liquidez</b>	
Brecha Ponderada A/P	Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo
Brecha Ponderada a Capital	Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado

### **B6a. Brecha Ponderada A/P (Administración de Activos y Pasivos)**

El objetivo de la métrica de administración de activos y pasivos es identificar la liquidez de la institución de acuerdo al vencimiento de los pasivos de la institución y el cobro de activos. Dicho resultado se obtiene al identificar la diferencia o **brecha** entre la entrada de efectivo (con el cobro de activos) y la salida (pasivos por amortizar) durante diferentes periodos de tiempo. HR Ratings debe tomar en cuenta que la brecha negativa entre el vencimiento de pasivos y cobro de activos es parte del negocio dado que los pasivos bursátiles y préstamos bancarios (principal rubro de pasivos) tienen naturaleza de corto/mediano plazo, mientras que los créditos otorgados (principal rubro de activos) tiene naturaleza de largo plazo.

El analista deberá identificar el nivel óptimo para la brecha entre activos y pasivos de acuerdo a la posición financiera de la institución, estrategia de inversión y las obligaciones futuras. Asimismo, es fundamental aplicar escenarios de estrés para determinar la vulnerabilidad ante movimientos bruscos en el tipo de cambio. Por ejemplo, una institución puede administrar los activos y pasivos de manera agresiva con el objetivo de maximizar sus ganancias.

### **B6b. Brecha Ponderada a Capital**

Además de la administración de activos y pasivos, HR Ratings considera importante establecer una medida como referencia para identificar la importancia de la brecha entre activos y pasivos en los diferentes periodos de análisis. Para poder establecer dicho parámetro, HR Ratings utiliza la brecha ponderada a Capital contable de la institución y así identifica la magnitud del riesgo de liquidez en el que incurre la entidad. En caso de que la brecha ponderada a capital sea muy superior a la media de las instituciones con características similares, HR Ratings castigará esta situación con un mayor nivel de riesgo de liquidez.

**Nota:** Para un mejor manejo de activos y pasivos, las instituciones realizan las siguientes estrategias:

- *Recurren a la bursatilización de activos para mejorar la administración de sus pasivos/activos y liberar capital.*
- *Búsqueda de desembolsos comprometidos y líneas de crédito específicas disponibles para su financiamiento.*

- *Fuentes de financiamiento adicionales a la banca comercial e instituciones financieras, tales como organismos internacionales.*
- *Garantías parciales con la banca de desarrollo y otras instituciones.*
- *Buen manejo de cuentas de orden y sus implicaciones en el flujo de efectivo.*

## Capítulo III

### **Información Requerida**

<b>General</b>		
1.	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Nombre de la entidad:</li> <li>➤ Domicilio de oficina registrada:</li> <li>➤ Nombre de Controladora o grupo financiero (en caso de existir):</li> <li>➤ Domicilio de oficinas administrativas:</li> <li>➤ Fecha de Inicio de operación y del negocio</li> </ul>	Anexar copia de memorándum y acta constitutiva.
2.	Antecedentes de la entidad	Breve historial de la compañía desde su formación
3.	Naturaleza del negocio y detalles operativos	Clasificación de las autoridades locales en cuanto a la naturaleza del negocio. Anexar una copia de la autorización de las autoridades locales y dar detalles operativos relacionados con nicho de mercado y giro al que se enfoca la Institución Financiera no Bancaria
4.	Corporativo o grupo financiero (en caso de existir)	Nombre del corporativo o holding al que la compañía pertenece; así como información de cualquier holding o subsidiaria de la compañía. Agregar una breve nota de los antecedentes del grupo y los directivos y organigrama del grupo al que pertenece.
5.	Nombre de otras compañías del negocio, en caso de existir	Últimos reportes anuales para cada una de las compañías o subsidiarias adicionales.

<b>A. Administración y Organización.</b>		
1.	Perfil de accionistas, a la última fecha	Desglose de accionistas, incluyendo directivos, socios, bancos, grupos financieros y público inversionista. Historial de creación del capital de la institución. Anexar copia del prospecto, así como información de la Oferta Pública en caso de haber existido cualquier incremento de capital durante los últimos 2 años.
2.	Estructura organizacional e información detallada de ejecutivos clave dentro de la institución bancaria	Organigrama con una descripción breve de las funciones de cada departamento. Dar detalles de ejecutivos clave, tales como edad, preparación profesional, tiempo incorporado a la institución y experiencia previa.
3.	Políticas del personal	Fortaleza del personal. Describir brevemente las características de las políticas del personal, control interno y códigos de conducta
4.	Plan de negocios	Reporte detallado de los objetivos corporativos y planes estratégicos para el futuro / diversificación.

<b>B. Información Financiera</b>		
1.	Estado de resultados, Balance y Estado de Flujo de Efectivo	Reportes financieros trimestrales de los últimos 5 años (preferiblemente en formato de Excel)
2.	Calidad de activos y tasa de recuperación de la institución	Normas seguidas por la compañía en cuanto a la exposición a una industria o segmento Sistema de clasificación de la calidad de activos utilizado (tal como tasa de recuperación) y desglosar los activos durante los últimos 4 años. Listado de número de cuentas de cartera vencida y número de cuentas totales.
3.	Perfil de Vencimientos	Vencimiento – análisis eficiente de activos y pasivos de acuerdo al siguiente rango de vencimientos: - Menores a 1 mes - 1 mes a 6 meses - 6 meses a un año - Mayores a un año
4.	Políticas de contabilidad	Nota detallada sobre las políticas de contabilidad, haciendo referencia a la depreciación, reconocimiento de ingresos, cuentas fuera de balance y provisiones y políticas de traspaso de cartera crédito vencida a cartera incobrable En relación a las políticas de depreciación, se realizan de acuerdo a las reglas de contabilidad.
5.	Préstamos de instituciones financieras, bancos e incumplimientos, en caso de que existan	Detalle de financiamiento obtenido de bancos / instituciones financieras y del mercado bursátil (vía emisiones) en fechas recientes. Dar información detallada de incumplimientos, en caso de existir. Anexar detalle sobre acreedores o prestamistas, tasas de interés de financiamientos y características generales de los préstamos. Dar detalles de las transacciones realizadas fuera del balance, en caso de existir.
6.	Nombre de Mercados Bursátiles en el que la institución se encuentra listada.	Indicar el máximo y mínimo de la acción durante el último año.
7.	Información de Calificación	Informar si algún instrumento o fideicomiso emitido por la institución ha sido calificado por una calificadora de valores o en el extranjero en el pasado. En caso de ser así, proveer una copia de la última calificación.
8.	Términos y condiciones de la emisión por ser calificada	Anexar una copia del prospecto de colocación u otro documento de oferta pública, en los casos aplicables.
9.	Reporte de posición en instrumentos derivados	Anexar detalle sobre el activo subyacente al que se refiere y la exposición de riesgo.
10.	Nivel de VAR de las diferentes mesas en el mercado de valores.	Especificar la metodología de cálculo y el nivel de VAR para los últimos 3 años de las diferentes áreas de la institución.

***En caso de que la Institución Financiera no Bancaria cuente con proyecciones de ingresos, costos y utilidad, incluirlos en la información requerida por HR Ratings. Dichas proyecciones podrían ser modificadas por HR Ratings con el objeto de reflejar las expectativas de crecimiento económico y de la industria.***

## **Carta Compromiso**

La información entregada a HR Ratings previamente y los estados financieros anexados son bajo el mejor conocimiento y consideración de la institución y se espera que sea información verdadera y correcta.

Lugar:

Fecha:

Firma que autoriza

Firma:

Nombre:

Puesto:

# Anexos

---

## **Anexo 1 – Métricas Financieras**

El total de métricas financieras que utiliza HR Ratings las dividimos en métricas primarias y secundarias para establecer su importancia. Las métricas primarias son las que tienen una ponderación dentro de la calificación final, mientras que las métricas secundarias ayudan en el cálculo de las primeras.

## Métricas Primarias

Razon	Descripción
<b>B1. Métricas de Rentabilidad</b>	
MIN Ajustado	Margen Financiero Ajustado 12m / Activos Productivos 12m
ROE	Utilidad neta sin interés minoritario 12m / Capital Contable Mayoritario Promedio 12m
ROA	Utilidad neta sin interés minoritario 12m / Activo Total Promedio 12m
Retorno Operativo Bruto	Ingresos de la Operación 12m / Activos Productivos Promedio 12m
Retorno Operativo Neto	Resultado de la Operación 12m / Activos Productivos Promedio 12m
Margen de Ingreso No financiero 12m	Comisiones netas 12m + Resultado por intermediación 12m / Activos Totales Promedio 12m

<b>B2. Métricas de Eficiencia Operativa</b>	
Índice de Eficiencia 12m	Gastos de Administración 12m / (Ingresos totales de la Operación 12m + Estimación Preventiva... 12m)
Índice de Eficiencia Operativa 12m	Gastos de Administración 12m / Activo Total 12m

<b>B3. Calidad de Activos</b>	
Índice de Cobertura	- Estimación Preventiva / Cartera Vencida
Índice de Cobertura Ampliada	( Capital Contable - Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios) / Cartera Vencida
Índice de Morosidad	Cartera de Crédito Vencida / (Cartera Vigente + Cartera Vencida)

<b>B4. Riesgo de Mercado</b>	
Spread de tasas de interés pbs.	Tasa Activa 12m - Tasa Pasiva 12m
Capitalización de Riesgo de Mercado	Capital Contable / Activos Sujetos a Riesgo de Mercado

**B4. Riesgo de Mercado**

Spread de tasas de interés pbs.	Tasa Activa 12m - Tasa Pasiva 12m
Capitalización de Riesgo de Mercado	Capital Contable / Activos Sujetos a Riesgo de Mercado

**B5 Índice de Solvencia**

Índice de Capitalización a Riesgos Crediticios	Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgos Crediticios
Índice de Capitalización	Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Total
Cobertura de Intereses después de Estimación de Riesgos	(Ingresos por intereses 12m + Comisiones Netas 12m + Resultado por Intermediación 12m – Gastos por Administración y Promoción 12m – Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m) / Gastos por Intereses 12m)
Razón de Aplacamiento	Pasivo Total Promedio 12m / Capital Contable Promedio 12m

**B6. Riesgo de Liquidez**

Brecha Ponderada A/P	Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo
Brecha Ponderada a Capital	Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado

## Métricas Secundarias

MÉTRICAS SECUNDARIAS	
Razon	Descripción
Intereses Devengados	Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata + intereses por depósitos a plazo + intereses por bonos bancarios + intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos + intereses por obligaciones subordinadas + intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto y préstamo de valores 12m
Gstos por Intereses	Intereses Devengados + Intereses y Rendimientos a cargo de operaciones de reporto y préstamo de valores
Ingresos de Operación	Margen Financiero + Comisiones Netas + Resultado por Intermediación
Resultado de Operación	Ingresos de Operación - Gastos de la Administración
Razón de Captación Tradicional	Captación Tradicional Promedio 12m / Pasivos totales Promedio 12m
Margen Financiero 12m	Ingresos por Interés - Gastos por interés
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m	Margen financiero - Estimación preventiva para Riesgos Crediticios
Tasa Activa (Margen de Interes Ganado)	Ingresos por Intereses neto de Estimaciones/ Créditos de consumo
Tasa Pasiva (Margen de Interes Pagado)	Gastos por intereses / Captación Tradicional + Pasivos con Costo
Cartera Vencida Neta	Cartera de credito vencida + Estimacion preventiva para riesgos crediticios
Capital Complementario	Equivalente a "Tier II Capital"
Capital Neto	Capital básico + Capital Complementario
Activos Sujetos a Riesgo Totales	Activos Sujetos a Riesgo: a) de Crédito + b) de Mercado y c) Operacional
Act. Produc. Prom.	Dispon. + Inv. Valores + Op. Derivados + Total de Cartera de Credito Neta menos estimaciones preventivas
Cartera de Credito Total Promedio	Cartera de crédito neta - Estimacion preventiva para riesgos crediticios
Act. Líquido prom.	Disponibilidades + Títulos para Negociar + Títulos disponibles para Venta
Pas. Líquido prom.	Captación Tradicional + Préstamos de Bancos y otros Organismos